



兴业期货日度策略：2024.12.18

重点策略推荐及操作建议：

商品期货方面：20 号胶与棉花趋势向下，玻璃纯碱组合策略更为稳健。

操作上：

- 1.季节性增产预期兑现，20 号胶 NR2502 前空持有；
- 2.新棉供给充裕，棉花 CF501 空单持有；
- 3.玻璃供需平衡，纯碱供应宽松，买玻璃 FG505-卖纯碱 SA505 套利策略继续持有。

品种基本面分析及行情研判：

品种	观点及操作建议	方向研判	分析师	联系人
股指	<p>利多因素仍为主导，沪深 300 期指多单持有</p> <p>周二（12 月 17 日），A 股整体表现震荡偏弱。当日沪深 300、上证 50、中证 500、中证 1000 期指主力合约基差均有缩窄，且整体延续偏正向结构。另沪深 300 指数主要看跌期权合约隐含波动率则有回落。总体看，市场短期情绪虽有波动、但一致性预期仍偏乐观。</p> <p>当日主要消息如下：1.美国 11 月零售销售额环比+0.7%，预期+0.5%，前值+0.5%；2.央企上市公司市值管理新规出台，强调要提高主业竞争优势、促进产业升级实施并购重组等。</p> <p>近日 A 股整体表现偏弱，但关键位支撑依旧良好，且微观价格结构亦持续有积极指引，技术面整体仍无转势信号。而海外主要国家经济韧性良好、国内则延续复苏大势，叠加重磅政策推进兑现的潜在利多效应，均利于盈利修复预期的维持和强化。此外，相关资本市场直接提振举措，亦利于增量资金入场。综合看，利多因素仍为主导，股指宜维持多头思路。再考虑具体分类指数，当前沪深 300 指数风格兼顾性最高、且走势亦最稳健，前多可耐心持有。</p> <p>（以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。）</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>
国债	<p>新增驱动有限，续涨动能减弱</p> <p>昨日国债期货震荡运行，前期快速上涨后续涨动能明显减弱，上一交易日主力合约 TS、TF、T、TL 主力合约分别下跌 0.03%、0.06%、0.09%、0.08%。宏观方面，市场对稳增长政策加码预期仍存，但最新经济及金融数据整体表现一般，乐观预期仍相对谨慎。昨日央行在公开市场净投放。资金面由紧转松，但整体仍偏高。综合来看，近期市场对宏观预期反复，对货币政策宽松预期一致性较强，债市情绪仍相对偏多。但短期内债市涨速过快，已将降息预期充分计入，进一步走强动能明显减弱。短期内或重回震荡结构。</p>	震荡偏强	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：张舒绮 021-80220135 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
黄金	<p>市场关注议息会议, 黄金维持区间运行</p> <p>行情走势, 黄金短期处于窄幅震荡。海外市场看, 昨日纽约金小幅收跌, 单日下跌 0.24%; 国内市场看, 沪金夜盘跟跌海外, 下跌 0.30%。恰逢美联储政策会议前夕, 市场维持谨慎观望情绪。</p> <p>宏观经济, 欧洲经济数据略超预期, 全球经济韧性延续。具体来看: 欧元区 12 月 ZEW 经济景气指数由前值 12.5 升至 17, 胜市场预期微降至 12.2; 美国 11 月零售销售环比 0.7%, 为 9 月以来新高。</p> <p>地缘政治, 巴以和谈出现进展, 叙利亚局势有所缓和。消息人士称巴以停火谈判已进入“几乎最后”阶段, 被扣押人员的释放将分两个阶段进行; 伊朗考虑重新开放其驻大马士革大使馆计划。</p> <p>综上所述, 市场资金行为较谨慎, 地缘不确定性降温; 全球经济韧性依旧, 美国及英国央行会议临近。全球购金需求维持平稳。中期驱涨因素无改观; 但美元美债维持强势, 黄金上行空间有限。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张峻瑞</p> <p>15827216055</p> <p>从业资格: F03110752</p>
有色金属(铜)	<p>需求预期谨慎, 关注议息会议结果</p> <p>昨日铜价早盘震荡走弱, 夜盘小幅低开, 随后横盘运行。海外宏观方面, 美元指数继续维持震荡格局, 议息会议简将至, 关注会议结果及对后续节奏判定。国内方面, 市场对稳增长政策加码预期仍存, 但最新经济及金融数据整体表现一般, 乐观预期仍相对谨慎。供给方面, 矿端紧张格局难以转变, 冶炼端利润持续表现不佳, 开工意愿相对有限。下游需求方面, 受淡季因素影响, 下游开工整体表现一般, 但库存仍处偏低水平, 对价格存一定支撑。而国内稳增长政策发力预期仍较强, 关注潜在利多。综合而言, 强美元仍难以证伪, 但向上动能有限, 关注议息会议结果。而供给约束仍存, 需求端受国内政策积极预期的影响, 潜在利多加强, 但短期仍有待确认, 因此铜价短期进一步向上动能有所放缓, 但中期向上趋势延续。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	区间整理	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>
有色金属(铝及氧化铝)	<p>氧化铝上方压力加剧, 远月弱势更为明确</p> <p>昨日氧化铝价格全线走弱, 远月合约跌幅更为显著。沪铝上午表现偏弱, 夜盘横盘运行。</p> <p>海外宏观方面, 美元指数继续维持震荡格局, 议息会议简将至, 关注会议结果及对后续节奏判定。国内方面, 市场对稳增长政策加码预期仍存, 但最新经济及金融数据整体表现一般, 乐观预期仍相对谨慎。</p> <p>氧化铝方面, 近期海外氧化铝价格持续回落, 国内 SMM 氧化铝报价出现回落, 市场对价格下跌预期进一步加强。此外市场对远期供给增长预期仍较为明确, 叠加近期交易所新增交割品注册交割企业, 且当前高利润、未来新增产能预期及矿石供给增加, 市场做多情绪明显减缓, 上方压力加强。</p>	铝 区间整理 氧化铝 震荡偏弱	<p>投资咨询部</p> <p>张舒绮</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>	<p>联系人: 张舒绮</p> <p>021-80220135</p> <p>从业资格: F3037345</p> <p>投资咨询: Z0013114</p>



	<p>电解铝方面，检修预期有所增加，但今年前 11 月产量保持增长，短期供给预期较高。但中长期来看，海外产能仍受限于利润不佳，难有明显增量，国内供需方面，产能上限明确，开工率处高位，未来产量提升空间有限。而需求方面，下游开工表现一般，但库存维持偏低水平，且潜在利多预期仍存。</p> <p>综合来看，氧化铝方面，现货供给未有明显改善，但远期供给宽松预期不断强化，叠加下游需求受高价抑制，预期走弱，向下驱动仍有发酵空间，对远月利空更为明确。电解铝方面，成本扰动或逐步减弱，从供需面来看，供给刚性特征明确，叠加检修等阶段性扰动易下难上，价格下方仍有支撑，但需求预期改善仍有待确认，短期上行动能有限。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>有色金属 (镍)</p>	<p>供增需弱，基本面持续承压</p> <p>上一交易日 SMM1#电解镍均价 127450 元/吨，相较前值下跌 750 元/吨。期货方面，市场情绪谨慎，镍价延续偏弱震荡，收于 124250 元/吨。</p> <p>宏观方面，最新经济及金融数据整体表现一般，政策端暂无超预期利好，目前政策预期推动行情暂告一段落；海外方面，美元指数自高位略有回落，但非美货币弱势仍对美元指数形成支撑，维持在偏高水平。</p> <p>供应方面，菲律宾雨季影响延续，菲矿价格坚挺，但印尼内贸红土镍矿供应放量，价格支撑边际走弱。镍铁端，印尼产量逐渐恢复、向高冰镍的转产减少，镍铁库存上行。中间品方面，受转产经济性不佳影响，高冰镍产量略有下降，但湿法中间品产能产量持续扩张。纯镍端，头部企业持续扩产，精炼镍产量继续提升。</p> <p>需求方面，不锈钢下游延续消费淡季，订单量有所减少；新能源总量向好，但三元电池受限于装车量占比持续走弱，对镍需求增量有限。</p> <p>综上所述，需求疲软、供给扩张，镍基本面弱势明确，价格低位震荡，继续关注印尼矿端情况变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 张舒绮 从业资格： F3037345 投资咨询： Z0013114</p>	<p>联系人：房紫薇 021-80220135 从业资格： F03121473</p>
<p>碳酸锂</p>	<p>锂盐报价震荡偏弱，基本面矛盾不突出</p> <p>供应方面，国内周度产量快速上行，上游冶炼端累库速率放缓。盐湖提锂产量如期回落，辉石提锂开工继续提振，云母提锂产量小幅增长，新增项目正常产能爬坡，供应宽松预期未变。海外视角看，非洲项目发运回落、南美智利出口增长、澳洲扩产进度延后。上游供应弹性持续增强，关注厂家锂盐库存趋势。</p> <p>需求方面，材料厂原料库存增长，部分厂商存在补库行为。全球市场增速放缓，国内市场旺季延续，欧美国家销量平平，新兴市场起步阶段。当前正极生产节奏趋稳，终端市场销售环比持平。中国电车渗透率继续高于 50%，海外储能招标恢复。头部材料厂开工高，但后续增长动能较为有限，关注原料采购力度。</p> <p>现货方面，SMM 电池级碳酸锂报价下滑，价格处 75900 元/</p>	<p>空</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：张峻瑞 15827216055 从业资格： F03110752</p>



	<p>吨，期现价差变为 700。基差波动幅度收窄，期货盘面后市预期走弱。上游产量持续增长，下游维持刚需采购，现货流通过度宽松依旧。进口锂矿价格缓慢下行，海外矿企生产指引下调但新建项目扩产；现货市场交投意愿弱，关注正极采购及流通库存量。</p> <p>总体而言，锂盐供应增长局势未改，需求利多计价结束；海外精矿挺价意愿回落，现货整体采购规模偏低。锂盐报价区间震荡，市场可货源流通量较大，市场交易需求前置可能性。昨日期货偏弱运行，总持仓下滑而成交重新回落；全球终端增速符合预期，中游环节持续去库，偏弱格局难改，建议维持空头思路。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
工业硅	<p>计划补库量较少，价格偏弱震荡</p> <p>供应方面，西南个别厂家按计划停炉，南方供应稍有缩减。个别计划于 12 月底投产的新项目暂时推迟计划。目前工业硅整体供应仍相对宽松，市场现货存量较多，成交多以期现商消耗社会库存所致。</p> <p>需求方面，多晶硅整体开工则降至 35%，11 月多晶硅产量 10.28 万吨，后续预计产量 9 万吨左右。整体需求端利空驱动较强。</p> <p>库存方面，厂家库存持续增加，截至 12 月 13 日总库存已升至 35.61 万吨，对价格压制明显。</p> <p>总体而言，下游企业陆续有部分增加库存的意愿，但是整体补库计划量较小，市场价格上涨难度较大。预计工业硅价格仍以偏弱趋势运行。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	空	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
钢矿	<p>政策预期基本兑现，黑色金属回归基本面定价</p> <p>1、螺纹：宏观方面，国内经济改善不全面，且内生动能弱，仍需政策托底。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，昨日小样本建筑钢材成交量 10.94 万吨，周日均为 11.46 万吨，环比上周基本持平；大样本成交量为 27.1 万吨，周日均 27.63 万吨，环比上周有所下降。11 月以来螺纹周度表需数据环比趋势强于季节性。叠加螺纹厂减产幅度较大，螺纹总库存低位下降，供需矛盾暂时有限。不过建筑钢材消费存在季节性规律、今冬贸易商冬储心态谨慎（3200）、卷板供给压力已有所显现，原料端煤焦偏弱，铁矿估值已偏高。综上所述，政策托底，基本面矛盾暂时有限，但向上驱动亦不足，预计螺纹期价维持震荡走势。策略上：单边，观望；组合，热卷供给压力强于螺纹，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>2、热卷：宏观方面，国内经济改善不全面，且内生动能弱，仍需政策托底。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，板材需求偏韧性，边际上关注出口利润的变化和海外贸易政策对我国钢材直</p>	<p>螺纹 区间整理 热卷 区间整理 铁矿 震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 魏莹 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>	<p>联系人：魏莹 021-80220132 从业资格： F3039424 投资咨询： Z0014895</p>



	<p>接、间接出口的影响。螺纹快速减产导致铁水供应板材生产的比例显著上升，钢联样本板材周产量连续增加，库存亦提前增加。成本端，焦煤供应宽松，价格承压，铁矿估值已偏高。综合看，政策托底，钢材基本面向上驱动不足，且热卷供给压力相对高于螺纹，预计热卷期价偏弱震荡的概率较高，高卷螺差也将逐渐回归正常区间。策略上：单边，新单；组合，耐心持有 05 合约买螺纹-卖热卷的套利策略。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>3、铁矿石：宏观方面，国内经济改善不全面，且内生动能弱，仍需政策托底。近期关注各地各部委对中央经济工作会议的落实情况，以及年末央行降准、降息的可能。中观方面，国内高炉生产下降缓慢。钢厂铁矿石冬储补库尚未结束，春节前钢厂还有一定剩余补库空间，但铁矿价格回到 105 美金附近，钢厂盈利偏低，集中补库意愿有所减弱。供给端，BHP 南坡矿区遭遇大雨的影响有限，进口矿供应暂无额外减量。估值方面，铁矿相对估值在黑链中已偏高，铁矿基差、钢厂利润均偏低，将制约铁矿价格继续向上的空间，盘面 820 附近的阻力较强。综上，铁矿估值已偏高，若无增量向上驱动，短期存在回调的风险，上方关注 820 附近压力，下方关注 750-760 附近的支撑。策略上：单边，观望；组合，01 合约多铁矿空焦煤套利策略可止盈，昨日夜盘 01 铁矿/焦煤比值收至 0.7770 (-0.0116)；关注铁矿 5-9 正套机会。风险提示：国内政策力度超预期，终端需求改善超预期。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
<p>煤焦</p>	<p>山东焦炉限产影响有限，焦煤主力完成换月</p> <p>焦炭：供应方面，山东各地因重污染天气预警，多数焦企限产 20%-30%，Mysteel 预估影响焦炭日产 1.05 万吨，但考虑焦炉生产积极性本就处于相对低位，整体影响尚且有限。需求方面，宏观政策暂无增量预期，铁水日产季节性回落，焦炭现实刚需支撑不佳，但贸易环节询价增多，关注冬储补库力度。现货方面，四轮提降后焦炭价格暂稳，焦企意欲提涨但议价权有限，港口则显现乐观成交信号，现货市场底部徘徊。综合来看，焦炭供需陷入双弱格局，现货市场磨底当中，贸易环节询价入市积极性则有提升，而山东焦炉限产影响暂且有限，关注华北地区环保因素的后续影响。</p> <p>焦煤：产地煤方面，洗煤厂开工积极，但煤矿进入季节性减产时期，原煤产出下降预计缓解供给过剩局面；进口煤方面，蒙煤通关边际走低，但甘其毛都口岸库存高企，监管区接车能力有限，进口货源充足但下游采购意愿不佳。需求方面，钢焦企业生产环节难有提振，但贸易商询价增多、坑口成交状况明显好转，煤矿虽仍处增库阶段、累库幅度则有减弱。综合来看，原煤供给依然充足，赢弱现实拖累煤价筑底，而下游产成品价格显现企稳迹象、焦煤贸易环节流通有所加速，考虑钢焦企业库存仍处同期低位，低价焦煤补库性价比或将显现，关注实际冬储进程。</p>	<p>焦炭 区间整理</p> <p>焦煤 区间整理</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



	(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)			
纯碱/ 玻璃	<p>纯碱供给宽松, 05 合约前空耐心持有</p> <p>现货: 12月17日隆众数据, 华北重碱 1600-1700 元/吨 (0/0), 华东重碱 1500-1650 元/吨 (0/0), 华中重碱 1500-1600 元/吨 (0/0)。昨日现货价格持稳。12月17日隆众数据, 浮法玻璃全国均价 1349 元/吨 (+0.15%)。</p> <p>上游: 12月17日, 隆众纯碱日度开工率维持 80.31%, 日度检修损失量维持 2.34 万吨。</p> <p>下游: 昨日玻璃总运行产能环比持平, 同比降幅持续扩大。</p> <p>(1) 浮法玻璃: 12月17日, 运行产能 160175t/d (0), 开工率 78.23% (0), 产能利用率 80.18% (0)。12月17日主产地产销率整体小幅上升, 华东 103% (-)、沙河 121% (↑)、湖北 101% (↑)、华南 114% (↓)。(2) 光伏玻璃: 12月17日, 运行产能 85349t/d (0), 开工率 62.7% (0), 产能利用率 68.56% (0)。</p> <p>点评: (1) 纯碱: 玻璃运行产能重心仍持续下移, 重碱刚需消耗量同比降幅持续扩大。纯碱供给相对需求依然过剩。本周纯碱装置检修增多, 预计周产量小幅下降, 供给收缩有助于阶段性缓和供需矛盾积累的速度。且盘面估值已接近现金流成本区间, 价格下行需要看到供需矛盾的持续积累, 因此下行节奏可能不会太流畅, 下跌斜率也会相对偏缓。策略上, 单边, 周报推荐 05 合约长期空单轻仓耐心持有。(2) 浮法玻璃: 目前房地产成交数据较好, 二手房相关家装需求较为旺盛。浮法玻璃运行产能 15.9-16 万吨/天, 静态供需结构相对平衡, 浮法玻璃企业库存已连续 5 周窄幅波动。不过, 长期看, 国内房地产竣工周期下行趋势尚未结束。且明年纯碱、煤炭价格重心有望下移, 拖累玻璃成本重心下降。综上, 短期玻璃期价支撑偏强, 策略上昨日收盘推荐的 05 合约多玻璃空纯碱策略可继续持有。</p> <p>策略建议: 单边, 纯碱 05 合约长期空单继续持有; 组合, 05 合约多玻璃空纯碱策略可继续持有。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	纯碱 偏空 玻璃 区间整理	投资咨询部 魏莹 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895	联系人: 魏莹 021-80220132 从业资格: F3039424 投资咨询: Z0014895
原油	<p>油价走势有所回暖, 关注区间上沿阻力</p> <p>宏观方面, 美联储 FOMC 政策会议之前, 大宗商品普遍回落, 市场持观望态度。</p> <p>地缘政治方面, 特朗普发表了系列言论缓解市场对地缘层面的担忧。</p> <p>库存方面, API 库存数据显示, 美国至 12月13日当周原油库存下降 469.4 万桶, 降库力度超预期。但库欣库存有所反弹, 成品油库存反弹, 利多驱动有限。关注晚间 EIA 库存报告。</p> <p>总体而言, 短期利多因素占上风, 油价的调整维持相对抗跌节奏。</p> <p>(以上内容仅供参考, 不作为操作依据, 投资需谨慎。)</p>	震荡偏弱	投资咨询部 葛子远 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020	联系人: 葛子远 021-80220137 从业资格: F3062781 投资咨询: Z0019020



<p>聚酯</p>	<p>短期供应下降，价格或偏强运行</p> <p>PTA 供应方面，逸盛宁波 220 万吨装置及嘉兴石化 150 万吨装置停车，负荷率降至 85.6%，环比下降 1.6%。库存约为 285 万吨，较前一周增加 10 万吨。港口 PTA 库存则有所下降，从 38.4 万吨降至 30.1 万吨。</p> <p>乙二醇供应方面，负荷 71.8%，环比上升 0.2%，其中煤化工负荷 72.76%，乙烯制负荷 71.3%。煤化工方面，神华榆林检修；油化工方面，盛虹一套装置重启。因北美装船延期等原因，进口预期下修。港口库存 49.4 万吨，去库 4.3 万吨。</p> <p>需求方面，聚酯工厂的开工率从前一周的 92% 略微下降至 88%-90%，下游聚酯负荷转淡季预期不变，终端加弹负荷持平，织机负荷有所下降，需求端表现疲软。</p> <p>总体而言，基本面看 PTA 短期供应下降，市场情绪有所回升，价格或偏强运行。建议关注 PTA 装置检修动态及开工率变化。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 葛子远 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>	<p>联系人：葛子远 021-80220137 从业资格： F3062781 投资咨询： Z0019020</p>
<p>甲醇</p>	<p>气头装置如期检修，关注到港量变化</p> <p>本周西北样本生产企业签单量为 2.56 (-4.78) 万吨，达到 9 月底以来最低。根据隆众石化统计，本月上旬中东装船量仅为 39 万吨，全月装船量将低于 80 万吨，非伊到港量偏少，12 月进口量将不会超过 110 万吨。十一后至今煤炭价格持续下跌，11 月港口煤价加速下跌，目前北方港 Q5500 动力煤价格已经跌至 2023 年 9 月以来最低，目前各环节库存偏高，需求表现一般，煤价缺乏支撑，警惕明年煤价坍塌带来的利空。西南气头装置如期检修，开工率下降至 87%，未来到港量都偏少，供应收紧背景下，甲醇价格易涨难跌。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>偏多</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>聚烯烃</p>	<p>塑料现货延续上涨，期货存在支撑</p> <p>周四凌晨 3 点美联储将发布利率决议声明，大概率降息 25 基点。最近一个月，塑料期货前二十席位净多持仓量始终保持在 3 万手以上，看涨期权的成交量和持仓量高达看跌期权的两倍以上，反映出衍生品市场看多情绪达到年内最高。华东线性供应紧张，本周现货报价连涨两天，接近 8800 元/吨，基差一直保持在 400 元/吨上下。PP 临时检修装置依然偏多，开工率并未如预期提升至年内高位。各环节库存偏低，供需保持平衡，叠加原油反弹，聚烯烃期货走势偏强，首选策略为卖出看跌期权。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>	<p>区间整理</p>	<p>投资咨询部 杨帆 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>	<p>联系人：杨帆 0755- 33321431 从业资格： F3027216 投资咨询： Z0014114</p>
<p>橡胶</p>	<p>供给扰动减弱，海外原料重回增产预期</p> <p>供给方面：泰国南部虽仍有降水，但当地气象局解除强降雨预警，气候扰动正逐步减弱，而考虑今冬拉尼娜事件强度将不及此前预估，东南亚各主产国陆续回归季节性增产趋势，本周可继续关注泰国产区物候状况。</p> <p>需求方面：以旧换新相关措施效果显现，且年末恰逢冲量旺季，车市产销表现积极，但同时需警惕政策发力对未来需求的透</p>	<p>震荡偏弱</p>	<p>投资咨询部 刘启跃 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>	<p>联系人：刘启跃 021-80220107 从业资格： F3057626 投资咨询： Z0016224</p>



<p>支作用，而现阶段轮胎销售已进入淡季，产线开工情况或逐步下滑，需求传导效率将打折扣。</p> <p>库存方面：沪胶仓单进一步增长，海外资源到港亦持续回升，港口入库率高增、累库趋势加速，结构性库存压力显现。</p> <p>核心观点：年内乘用车零售维持积极增长，但政策层面或存在需求透支风险，来年实际增量或相对有限，而泰国南部极端天气扰动减弱、原料重回增产预期，基本面利空因素增多，港口资源加速累库，胶价弱势震荡为主，本周可继续跟踪泰国产区天气状况。</p> <p>(以上内容仅供参考，不作为操作依据，投资需谨慎。)</p>			
--	--	--	--

免责声明

本文非期货交易咨询业务项下服务，其中的观点和信息仅供参考之用，不构成对任何人的投资建议。上述信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不做任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更，我们已力求内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，投资者据此做出的任何形式的任何投资决策与本公司和作者无关。上述内容版权仅为我公司所有，未经书面授权，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制发布。如引用、刊发，须注明出处为兴业期货，且不得进行有悖原意的引用、删节和修改。如本文涉及行业分析或上市公司相关内容，旨在对期货市场及其相关性进行比较论证，列举解释期货品种相关特性及潜在风险，不涉及对其行业或上市公司的相关推荐，不构成对任何主体进行或不进行某项行为的建议或意见，不得将本文的任何内容据以作为兴业期货所作的承诺或声明。在任何情况下，任何主体依据本报告所进行的任何作为或不作为，兴业期货不承担任何责任。对可能因互联网软硬件设备故障、失灵、或因不可抗力造成的全部或部分信息中断、延迟、遗漏、误导，或资料传输或储存上的错误，或遭第三人侵入系统篡改或伪造变造资料等，我司均不承担任何责任。